SMA GESTION

PANORAMA DE LA GESTION

Mode d'emploi

Vous trouverez ci-joint le PANORAMA de la Gestion, revue bi-annuelle de la SMA Gestion.

L'objectif de cette revue est double. Il est de proposer à la fois une vue générale de la politique de gestion de SMA Gestion et quelques éléments de réflexion méthodologiques au lecteur afin de l'accompagner dans sa prise de décision en matière d'investissement.

PANORAMA de la Gestion se compose de 4 rubriques.

La première détaille nos perspectives économiques qui se présentent sous la forme de scénarios probabilisés à moyen terme (3-5 ans). Nous pensons en effet que l'environnement économique et financier est trop complexe et incertain pour se prêter efficacement au jeu des prévisions. Comme le dit le célèbre financier américain Warren Buffet, « les prévisions en disent beaucoup plus sur ceux qui les réalisent que sur l'avenir ». Il est en revanche possible et souhaitable d'analyser les différentes trajectoires que peut prendre la situation économique et financière et de se prononcer sur leurs chances de se produire.
Le scénario le plus probable devient notre Scénario central, celui sur lequel se structure notre politique de gestion notamment pour la gestion de taux d'intérêt. Nous identifions également deux ou trois scénarii concurrents qui nous permettent de tester la solidité et la cohérence du scénario central et de proposer une alternative à ce dernier si les faits venaient à l'infirmer.

La 2ème rubrique synthétise notre analyse du marché des taux d'intérêt dans la Zone euro et les principaux axes de la politique de gestion sur les produits de taux. Cette dernière s'appuie sur les scénarios économiques et tentent de mettre à profit les décalages entre les perspectives de moyen terme et la situation du moment. La présentation se termine par une brève description d'un aspect technique de la gestion de taux.

Notre gestion actions pratique la sélection de titres, sur la base d'analyses financières formalisées, plutôt que la gestion indicielle ou « benchmarquée ». Les sociétés qui dégagent une rentabilité forte et pérenne et dont la valorisation est jugée attractive sont privilégiées. La 3ème rubrique met en valeur quatre sociétés qui sont entrées ou sorties de nos portefeuilles au cours du semestre écoulé. Ce choix illustre le travail d'analyse et de sélection qui est réalisé. Il ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente ni un palmarès.

Enfin, la 4ème rubrique est consacrée à une discussion méthodologique autour d'un thème concernant l'investissement et la gestion de portefeuille.

Panorama de la Gestion s'inscrit dans notre volonté de fournir des informations et des pistes méthodologiques qui nous semblent pertinentes pour comprendre l'environnement économique et financier et éclairer les décisions d'investissement dans une perspective de moyen terme.
Nous avons préféré cette approche à celle du conseil boursier à court terme reposant sur des prévisions trop aléatoires.

SMA Gestion propose deux publications, Panorama de la gestion, et Le Bulletin mensuel qui a pour vocation de commenter l'actualité économique et financière ainsi que les performances des supports du contrat Multicompte.